
招商资管智远增利债券型集合资产管理计划

2022年第3季度报告

2022年09月30日

基金管理人:招商证券资产管理有限公司

基金托管人:中信银行股份有限公司

报告送出日期:2022年10月25日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本集合计划合同规定，于2022年10月24日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合计划的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2022年7月1日起至2022年9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商资管智远增利债券
基金主代码	880011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年11月18日
报告期末基金份额总额	77,128,859.88份
投资目标	本集合计划主要投资于具有良好流动性的债券类资产及现金管理类工具，同时适时适度地参与权益类资产投资，在控制投资风险前提下，努力为委托人谋求收益，实现集合计划资产的长期稳定增值。
投资策略	本集合计划通过对固定收益类资产和权益类资产的合理配置实现严控风险、稳健增值的目的。本集合计划主要投资于各种债券类品种以及现金管理类金融品种，投资于股票等资产的投资比例不超过集合计划资产的20%。同时，管理人会在分析宏观经济、政府经济政策变化及证券市场趋势的基础上，动态调整集合计划的资产配置。具体包括：（1）债券投资策略；（2）资产支持证券投资策略；（3）股票投资策略；（4）现金管理类投资策略；（5）国债期货投资策略。
业绩比较基准	10%沪深300指数收益率+90%中债综合财富（总

	值) 指数收益率		
风险收益特征	本集合计划是债券型集合资产管理计划, 预期风险和预期收益高于货币市场基金, 低于股票型基金、混合型基金。		
基金管理人	招商证券资产管理有限公司		
基金托管人	中信银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	招商资管智远增利债券D	招商资管智远增利债券A	招商资管智远增利债券C
下属分级基金的交易代码	880011	881012	881013
报告期末下属分级基金的份额总额	3, 922, 386. 56份	10, 787, 652. 64份	62, 418, 820. 68份

注: 本报告所述的“基金”也包括按照《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》的要求进行变更后的证券公司大集合资产管理产品。

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位: 人民币元

主要财务指标	报告期(2022年07月01日 - 2022年09月30日)		
	招商资管智远增利债券D	招商资管智远增利债券A	招商资管智远增利债券C
1. 本期已实现收益	11, 012. 72	24, 443. 28	77, 698. 49
2. 本期利润	-18, 803. 10	-45, 453. 69	-325, 240. 37
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 0046	-0. 0042	-0. 0052
4. 期末基金资产净值	4, 652, 004. 00	10, 830, 281. 01	62, 449, 726. 51
5. 期末基金份额净值	1. 1860	1. 0040	1. 0005

注: (1) 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额, 本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益;

(2) 所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用, 计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

招商资管智远增利债券D净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.42%	0.11%	-0.30%	0.10%	-0.12%	0.01%
过去六个月	0.85%	0.10%	1.30%	0.12%	-0.45%	-0.02%
自基金合同生效起至今	0.33%	0.09%	1.44%	0.13%	-1.11%	-0.04%

招商资管智远增利债券A净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.42%	0.11%	-0.30%	0.10%	-0.12%	0.01%
过去六个月	0.86%	0.10%	1.30%	0.12%	-0.44%	-0.02%
自基金合同生效起至今	0.40%	0.09%	1.44%	0.13%	-1.04%	-0.04%

招商资管智远增利债券C净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.52%	0.11%	-0.30%	0.10%	-0.22%	0.01%
过去六个月	0.65%	0.10%	1.30%	0.12%	-0.65%	-0.02%
自基金合同生效起至今	0.05%	0.09%	1.44%	0.13%	-1.39%	-0.04%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：（1）本集合计划合同于2021年11月18日生效，截至本报告期末不满一年；（2）按集合计划合同和招募说明书的约定，本集合计划建仓期为合同生效后6个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同有关规定。



注：（1）本集合计划合同于2021年11月18日生效，截至本报告期末不满一年；（2）按集合计划合同和招募说明书的约定，本集合计划建仓期为合同生效后6个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同有关规定。



注：（1）本集合计划合同于2021年11月18日生效，截至本报告期末不满一年；（2）按集合计划合同和招募说明书的约定，本集合计划建仓期为合同生效后6个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同有关规定。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
曾琦	本集合计划的基金经理	2021-11-18	-	17	CFA，南开大学金融学硕士，17年证券从业和投资经历，现任固定收益投资部基金经理。曾任招商证券股份有限公司资产管理部产品设计经理、理财投资部投资经理。担任【招商资管智远增利债券型集合资产管理计划】基金经理（自2021年11月18日起任职）、【招商资管智远天添利货币型集合资产管理计划】基金经理（自2022年4月25日起任职）。

注：（1）对集合计划的首任基金经理，其“任职日期”为集合计划合同生效日，“离任日期”为根据本管理人决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据本管理人决定确定的聘任日期和解聘日期；（2）证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本报告期末，本集合计划不存在基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情形。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律法规及集合计划合同、集合计划招募说明书等有关集合计划法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，在规范集合计划运作和严格控制投资风险的前提下，为集合计划持有人谋求最大利益，无损害集合计划份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本集合计划管理人通过合理设立组织架构，建立科学的投资决策体系，加强交易执行环节的内部控制，对投资交易行为的监控、分析评估，公平对待不同投资组合。

本集合计划管理人不断完善研究方法和投资决策流程，建立投资备选库和投资授权制度，投资组合经理在授权范围内自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序，不同投资组合经理之间的持仓和交易重大非公开投资信息相互隔离，实行集中交易制度，遵循公平交易的原则。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的交易共有4次，均为量化投资组合因投资策略需要发生的反向交易。公司旗下所有公募投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发生同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的交易。

本报告期内，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

1、投资回顾

中国9月制造业PMI为50.1，升至扩张区间，前值49.4；非制造业PMI为50.6，环比下降2.0个百分点；综合PMI产出指数为50.9%，环比下降0.8个百分点，仍高于临界点。9月财新制造业PMI为48.1，为近5个月以来新低。在稳增长政策的刺激下，总体上经济进入回稳向上的阶段，但基础显然不够牢固，回升水平较为温和，表现为中小制造业企业的景气度依然偏低。在疫情影响、海外需求收缩的背景下，经济增长面临着挑战，期待进一步政策落地。

三季度政策面上，国务院常务会议部署稳经济一揽子政策和19项接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础。财政部、国家税务总局发布公告，为支持居民改善住房条件，自2022年10月1日至2023年12月31日，对出售自有住房并在现住房出售后1年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。央行也同时进行了一系列降息操作，8月份MLF利率从2.85%下降到2.75%，央行公开市场操作7天回购利率从2.10%下降到2.0%，1年期LPR利率从3.70%调整到3.65%，5年期LPR利率从4.45%调整到4.30%。9月30日，央行下调首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点，5年以下（含5年）和5年以上利率分别调整为2.6%和3.1%。总的来看，国内经济恢复基础尚需稳固，通过一系列政策的落地，政策利率下调和保持货币政策的持续宽松，降低企业的融资成本和居民的购房成本，稳定房地产融资链条，加快宽信用传导，以托底经济。

三季度，资金面整体仍然维持偏宽松的水平，9月份进入传统的资金偏紧时期后，回购利率略有上行，月底央行持续通过逆回购投放，保障资金平稳跨季。在货币政策宽松和超预期降息的背景下，三季度债券市场走出了一波政策放松的大行情，十年期国债利率最低下行到2.58%。随着9月资金偏紧、美国国债利率上行和人民币贬值的发酵，债市有所调整。整个季度来看，1年期国债收益率下行10bp至1.85%；10年期国债收益率下行6bp至2.76%；1年期国开债收益率下行13bp至1.89%；10年期国开债收益率下行12bp至2.93%。三季度，我们增加了信用债品种的投资，持仓仍然以短期利率债为主。转债市场指数随权益市场而调整，转债估值也有所缓解，我们适当增加了可转债的仓位。

权益市场方面，影响市场的各类宏大事件再次出现悲观情形：公共卫生事件反复冲击拉锯、地缘政治冲突愈演愈烈、全球经济展望逐步恶化、海外宏观流动性超预期收紧，叠加此前5、6月市场走出了一波隐含乐观预期的、迅速的修复上涨，最终三季度A股市场持续弱势、震荡下跌。整体来看，三季度上证指数最终收跌11.01%，创业板指收跌18.56%。行业结构上，仅部分上游周期行业表现相对较好。

2、投资展望

展望未来，经济增长的基础仍不够牢固，内外需都面临着需求下降的风险。四季度政策面的落地值得关注，房地产政策边际放松的面是否会扩大是影响地产行业的重要因素。稳增长过程中，货币政策保持宽松的可能性仍较大，其目的都是保障稳增长政策落实到实处，但经济企稳后资金的边际利率可能收敛。因此，可以说四季度的债市仍将在基本面和预期宽信用改善之间进行博弈，利率趋势性下行的可能较小。美元升值和美国国债利率飙升的背景下，国内资产的流动性溢价可能受到一定的影响。俄乌战争和中美关系也牵扯着关键性行业的发展，期待四季度国际环境有所缓解。

转债市场随着权益市场调整后，风险大幅度释放，我们仍然倾向于持有双低品种，尽可能做好个券的波段操作，获取稳健收益。

权益市场来看，大势研判方面，市场已经呈现中期底部的状态，撇开那些宏大事件的不确定性利空，我们需要回归基于业绩和估值等的常识性判断——短期各类可量化的情绪指标反映现在市场已经处于极度悲观的情绪中。从中期业绩和估值角度看，A股估值也处于过去3-5年的底部状态，考虑到估值切换，现阶段A股的整体估值可能已经低于上半年4月底底部低点。而伴随着此前低于乐观预期的业绩利空兑现之后，四季度开始基本面也将出现逐步环比改善，从而有望迎来估值和基本面的双击。结构上，我们仍然看好以泛新能源为代表的高景气、有产业趋势的成长行业。预期短期三季度业绩、产业数据以及中期中观行业景气再比较，有望让新能源行业走出新一轮行情。此外，随着新能源行业规模逐步增长至较大体量，其需求对于很多传统行业将带来实质性新的增长点，为很多传统行业的公司带来第二、第三增长曲线，我们将在非新能源行业里持续挖掘“主业提供安全边际，新能源业务带来估值弹性”泛新能源+的机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末招商资管智远增利债券D基金份额净值为1.1860元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.42%，同期业绩比较基准收益率为-0.30%；截至报告期末招商资管智远增利债券A基金份额净值为1.0040元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.42%，同期业绩比较基准收益率为-0.30%；截至报告期末招商资管智远增利债券C基金份额净值为1.0005元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.52%，同期业绩比较基准收益率为-0.30%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本集合计划未出现连续二十个工作日集合计划份额持有人数量不满二百人或者集合计划资产净值低于五千万元的情形。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	5,571,869.65	7.13
	其中：股票	5,571,869.65	7.13
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	71,393,328.52	91.31
	其中：债券	71,393,328.52	91.31
	资产支持证券	-	-

4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	1,210,278.42	1.55
8	其他资产	9,812.00	0.01
9	合计	78,185,288.59	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	4,956,999.00	6.36
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	192,726.00	0.25
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	422,144.65	0.54
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	5,571,869.65	7.15

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本集合计划本报告期末未持有港股通投资股票投资组合。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	300014	亿纬锂能	10,400	879,840.00	1.13
2	002738	中矿资源	9,200	846,400.00	1.09
3	688301	奕瑞科技	1,500	782,550.00	1.00
4	002805	丰元股份	11,800	554,600.00	0.71
5	603876	鼎胜新材	9,200	515,936.00	0.66
6	688156	路德环境	18,079	422,144.65	0.54
7	002850	科达利	4,100	394,379.00	0.51
8	688063	派能科技	900	360,000.00	0.46
9	002709	天赐材料	8,100	356,886.00	0.46
10	300299	富春股份	38,700	192,726.00	0.25

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	38,229,422.26	49.05
2	央行票据	-	-
3	金融债券	11,592,677.18	14.88
	其中：政策性金融债	11,592,677.18	14.88
4	企业债券	3,945,975.94	5.06
5	企业短期融资券	10,010,317.19	12.84
6	中期票据	5,101,430.34	6.55
7	可转债（可交换债）	2,513,505.61	3.23
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	71,393,328.52	91.61

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
----	------	------	-------	---------	--------------

1	019674	22国债09	265,000	26,746,210.41	34.32
2	019666	22国债01	113,000	11,483,211.85	14.73
3	018008	国开1802	107,670	11,014,755.90	14.13
4	101661025	16皖交控MTN002B	50,000	5,101,430.34	6.55
5	012282904	22乌城投SCP003	50,000	5,005,689.66	6.42

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本集合计划本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本集合计划本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本集合计划本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本集合计划本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本集合计划本报告期末未参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本集合计划本报告期末未参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本集合计划本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本集合计划本报告期末未参与国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本集合计划投资的前十名证券的发行主体中，在报告编制日前一年内，国家开发银行和江苏张家港农村商业银行股份有限公司曾受到中国银行保险监督管理委员会及其派出机构的处罚，处罚力度和性质对该公司长期经营业绩未产生重大负面影响，不

影响相关证券标的长期投资价值。本集合计划对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规的要求。

除上述主体外，未发现期末投资的其他前十名证券的发行主体出现本期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本集合计划投资的前十名股票，均为集合计划合同规定备选股票库之内的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	9,812.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	9,812.00

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	128048	张行转债	589,974.30	0.76
2	110079	杭银转债	553,873.81	0.71
3	128037	岩土转债	519,975.18	0.67
4	113024	核建转债	514,127.84	0.66
5	110080	东湖转债	335,554.48	0.43

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本集合计划本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

	招商资管智远增利 债券D	招商资管智远增利 债券A	招商资管智远增利 债券C

报告期期初基金份额总额	4,124,353.51	10,787,603.42	62,418,768.17
报告期期间基金总申购份额	-	49.22	39,738.18
减：报告期期间基金总赎回份额	201,966.95	-	39,685.67
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-	-
报告期期末基金份额总额	3,922,386.56	10,787,652.64	62,418,820.68

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

	招商资管智远增利债券D	招商资管智远增利债券A	招商资管智远增利债券C
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	10,777,440.61	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	-	10,777,440.61	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	99.91	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，本集合计划管理人不存在运用固有资金（认）申购、赎回或买卖本集合计划的情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额

		间					
机构	1	2022 年 07 月 01 日-2022 年 09 月 30 日	54,817,884.49	0.00	0.00	54,817,884.49	71.07%
产品特有风险							
<p>报告期内，本集合计划存在单一投资者持有份额比例达到或超过20%的情况。</p> <p>报告期内，未发现本集合计划实质上存在特有风险。</p>							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证券监督管理委员会关于准予招商证券智远增利集合资产管理计划合同变更的回函；
2. 《招商资管智远增利债券型集合资产管理计划集合资产管理合同》；
3. 《招商资管智远增利债券型集合资产管理计划托管协议》；
4. 《招商资管智远增利债券型集合资产管理计划招募说明书》；
5. 《招商资管智远增利债券型集合资产管理计划产品资料概要》；
6. 集合计划管理人业务资格批件、营业执照；
7. 中国证券监督管理委员会要求的其他文件。

9.2 存放地点

备查文件存放于集合计划管理人和集合计划托管人的办公场所，并登载于集合计划管理人互联网站<https://amc.cmschina.com/>。

9.3 查阅方式

投资者可登录集合计划管理人互联网站查阅，或在营业时间内至集合计划管理人或集合计划托管人的办公场所免费查阅。

投资者对本报告如有疑问，敬请致电或登录管理人网站了解相关情况，咨询电话：95565，公司网站：<https://amc.cmschina.com/>。

招商证券资产管理有限公司

2022年10月25日